



Новости глобальной экономики

18 – 24 июля 2016

РЫНКИ: На мировых финансовых рынках относительное спокойствие: индекс MSCI Global вырос на 0,4%, волатильность снизилась до уровней «пре-Brexit». Ситуация на рынки нефти остается умеренно позитивной.

НОВОСТИ ПО СТРАНАМ: Промышленный PMI в США показал рекордный рост с ноября 2015. ФРС вероятно сохранит ключевую ставку. Великобритания может откладывать Brexit до 2020 года. Китайский бизнес предпочитает сбережения инвестициям. Сбережения носят максимально ликвидный характер - у бизнеса нет уверенности в стабильности китайской экономики. Политические чистки в Турции пугают своим масштабом, ЦБ Турции снизил ставку по дневному займу

РОССИЯ: Рынок труда в июне не показал серьезных изменений, безработица и зарплаты относительно стабильны. Розничная торговля в июне сократилась еще на 0,3%мм с учетом сезонности. В сельском хозяйстве и торговле в мае зафиксирован убыток.

СОСЕДИ: В Беларуси падение ВВП замедлилось во втором квартале во многом благодаря восстановлению промышленного производства. В Казахстане ВВП вернулся в зону роста в апреле-июне из-за масштабных программ поддержки экономики.

Финансовые рынки

- На рынках относительное спокойствие
- Главные новости поступают от hi-tech компаний

На мировых финансовых рынках относительное спокойствие: индекс MSCI Global вырос на 0,4%, волатильность снизилась до уровней «пре-Brexit». При этом на прошлой неделе главные новости поступали из отрасли высокотехнологичных (hi-tech) компаний.

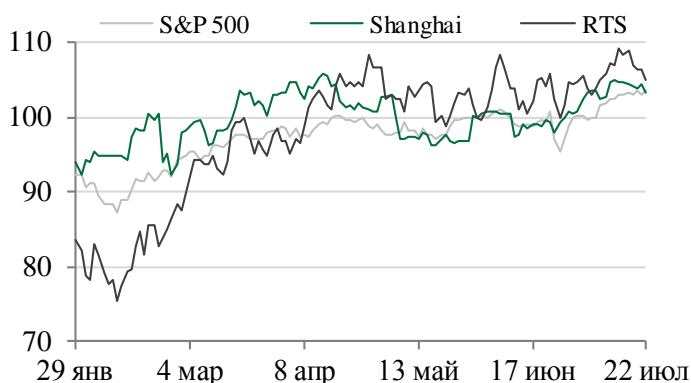
Люди собирают покемонов, инвесторы покупают акции Nintendo

В то время, как миллионы людей по всему миру ловят цифровых монстров (покемонов) на свои смартфоны, используя технологию дополненной реальности, акции японской компании-разработчика Nintendo переживают невиданный подъем. С начала июля, т.е. всего за 3 недели, они выросли на 80%. К 18 июля результат был лучше, +110%, но из-за перегрузки серверов (слишком много желающих установило игру), возникли неполадки, сбившие ажиотаж вокруг акций компании. Удастся ли Nintendo монетизировать этот успех или даже повторить его – открытый вопрос. Но, так или иначе, очередной раз мы видим, как новые технологии находят своего потребителя, пусть и в таком необычном формате.

Виртуальная валюта Ethereum переживает кризис

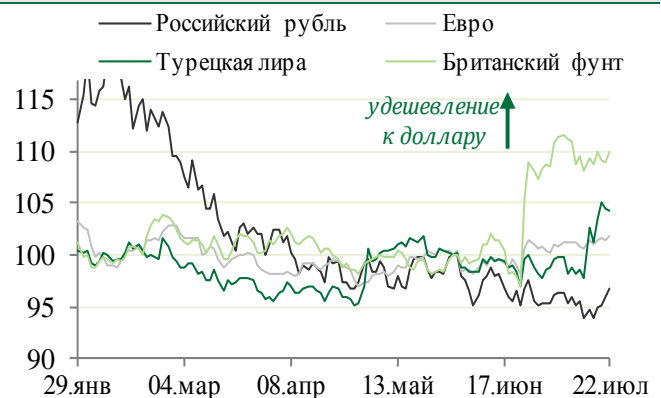
Другая новость – кризис криптовалюты Ethereum. История началась месяц назад, когда из фонда DAO была похищена криптовалюта в эквиваленте 60 млн долл. На неделе сообществом Ethereum было принято решение о том, чтобы сделать «перезагрузку» системы (хакер не успел вывести криптовалюту из системы) и вернуть деньги бывшим владельцам. Ситуация породила экзистенциальный кризис: вся философия Ethereum заключалась в том, что система «умных контрактов» будет работать без вмешательства человека и не позволит делать подобных «перезагрузок». Однако жизнь внесла свои коррективы: виртуальные деньги несут в себе собственные риски, которые заранее сложно просчитать. Цитируя лауреата Нобелевской премии Пола Кругмана, «если вы не хотите, чтобы ваши деньги пострадали от инфляции или налогов, у вас есть отличная альтернатива – в лице виртуальных мошенников и хакеров».

Фондовые индексы,
1 июня = 100



Источник: Bloomberg

Курсы валют к доллару США,
1 июня = 100



Источник: Reuters

Товарные рынки

- Мировые запасы в нефтехранилищах остаются «навесом» над ценами
- Американские компании продолжают сокращать капзатраты

Ситуация на рынке нефти остается умеренно позитивной. Текущие котировки Brent находятся на уровне \$45/барр, а фьючерсные контракты с поставкой в декабре 2016 и 2017 гг торгуются у \$48 и \$52/барр соответственно.

Коммерческие запасы нефти остаются крайне высокими

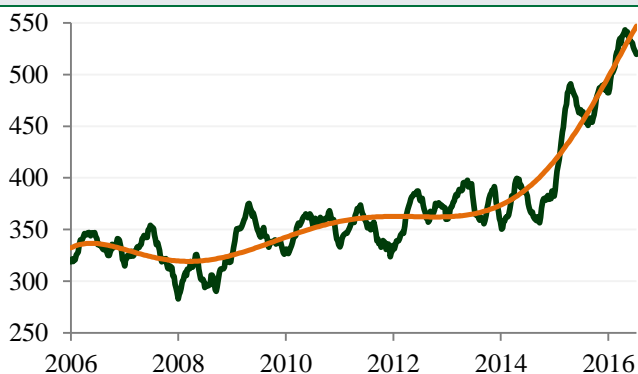
Рекордные запасы в нефтехранилищах остаются сдерживающим фактором для роста цен. По информации МЭА, коммерческие запасы в странах ОЭСР составляют рекордные 3 млрд баррелей нефти, при этом продолжает расти и объем нефти в танкерах. Резервы США – один из главных индикаторов для рынка нефти – сейчас составляют порядка 520 млн барр (против рекордных 540 в мае этого года), и это не считая стратегических резервов (SPR), насчитывающих почти 700 млн барр. Развивающиеся страны не отстают: на прошлой неделе Индонезия объявила о формировании стратегических резервов, эквивалентных 30 дням потребления (около 45 млн барр - Reuters).

Накопление запасов – ответ на текущий избыток предложения. Поддерживая цены сейчас, оно позволит повысить эластичность спроса по цене в будущем и, тем самым, сдержать потенциальный рост цен.

В то время как потенциал добычи на низкорентабельных месторождениях снижается

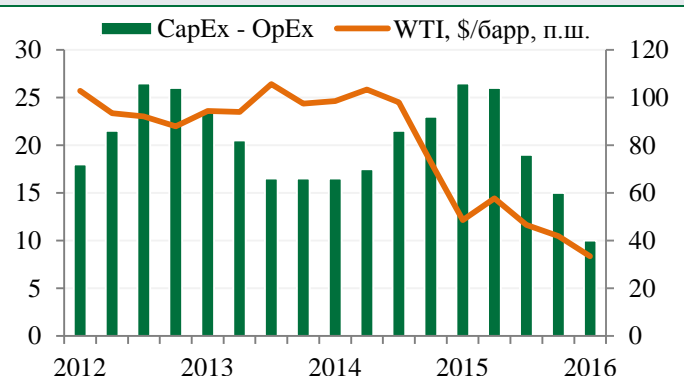
Тем временем избыток предложения со стороны дорогостоящих производств сокращается. Так, по информации EIA, американские нефтедобытчики стремятся увеличить приток денежных средств и продолжают сокращать капитальные затраты. С точки зрения финансов фирмы, это позволит компаниям меньше зависеть от долгового финансирования, которое в 2012-15 гг давало им от 30 до 50% неоперационных денежных потоков. Для рынка же это означает, что в ближайшем будущем мы увидим еще меньше американской нефти.

Коммерческие запасы нефти в США все еще на рекордных уровнях
Млн барр, оранжевая линия - тренд



Источник: EIA

Нефтяные компании сокращают разрыв между инвестициями и операционным доходом
Млрд долл, в годовом эквиваленте, данные по 39 публичным компаниям



Источник: EIA

США

- Промышленный PMI показал рекордный рост с ноября 2015
- ФРС скорее всего сохранит ключевую ставку на заседании 26-27 июля

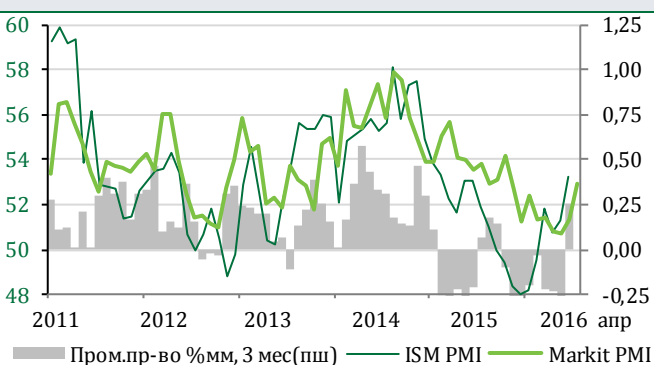
Промышленный PMI показал рекордный рост с ноября 2015

Промышленный индекс PMI согласно первой оценке достиг в июле 52,9 баллов после 51,3 баллов в июне. Июльские данные сигнализируют о дальнейшем улучшении деловых настроений по всем отраслям обрабатывающей промышленности США. Значительный вклад в рост индекса внесло рекордное за 8 месяцев увеличение объемов производства при устойчивом росте новых заказов. Темпы создания новых рабочих мест при этом достигли 12-месячных максимумов. В то же время, инфляция издержек ускорилась наиболее быстрыми с ноября 2014 года темпами - при незначительном росте цен готовой продукции. Несмотря на признаки оживления в промышленности, пока нельзя говорить о ее устойчивом росте. Но хорошая статистика последних недель дает больше уверенности в перспективах восстановления экономики.

ФРС сохранит ставку на заседании 26 июля

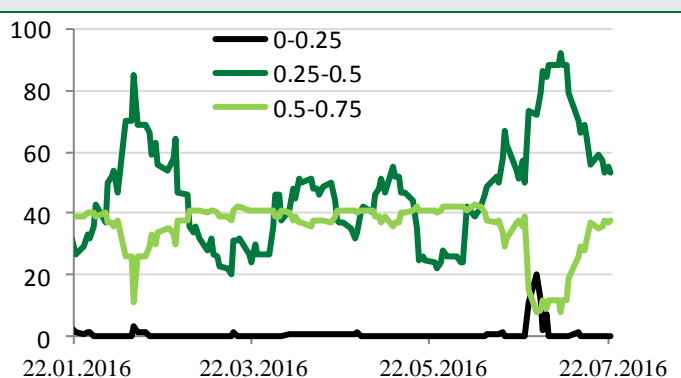
На этой неделе состоится очередное заседание ФРС по ставке. Рынок практически единодушен – вероятность сохранения ставки составляет 92%. Действительно, нескольких хороших новостей о росте рынка труда и промышленности еще недостаточно для того, чтобы ФРС пошла на повышение сейчас. Однако, как мы и прогнозировали, шок после голосования по Brexit постепенно проходит, что находит отражение в настроениях участников рынка. Так после голосования британцев вероятность повышения ставки ФРС в этом году почти достигала 0, однако сейчас она составляет 47%. Мы по-прежнему считаем, что в 2016 году ФРС повысит ставку 1 раз на декабрьском заседании.

Промышленность показывает хороший рост



Источник: ФРС

Уровень ставки на конец года (вероятность)



Источник: Bloomberg

Еврозона

- Великобритания может откладывать Brexit до 2020 года
- ВВП Ирландии в 2015 году вырос на 26%

Великобритания может откладывать Brexit бесконечно долго

Предварительный PMI по услугам вырос с 52,5 до 52,7, а в обработке лишь незначительно снизился с 52 до 51,9. Оба изменения в рамках погрешности, хотя опрос проводился после Brexit. Возможно, рынок просто ждёт конкретных действий от нового премьер-министра Великобритании Терезы Мэй. Но мы считаем, что вероятность фактического выхода страны из ЕС снижается. Все лидеры партии UKIP, агитировавшей за Brexit, самоустраились. Большая часть парламентариев против выхода из ЕС. Разрушительные последствия для экономики стали очевидны. Фактический Brexit гораздо дороже, чем неопределённость из-за намерения выйти из ЕС. Великобритания не может провести повторный референдум, но может затягивать процесс до следующего народного волеизъявления на выборах 2020 года. Мы думаем, что парламент серьёзно рассматривает этот вариант.

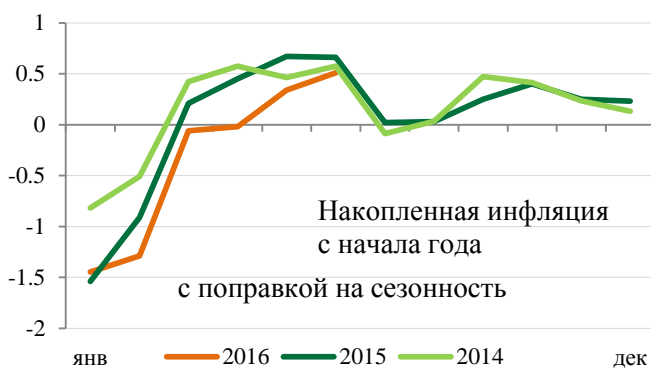
ЕЦБ вновь поставил денежную политику на автопилот

Прошедшая на прошлой неделе пресс-конференция ЕЦБ не принесла никаких новостей. Все параметры остались прежними (ключевая ставка 0%, ставка по депозитам -0,4%), Brexit отнимет у еврозоны 0,2-0,5пп ВВП, но непосредственно на инфляцию не повлияет. От проблем итальянских банков ЕЦБ пока отстраняется, указывая, что это сфера ответственности Еврокомиссии. Мы думаем, что ЕЦБ расширит перечень покупаемых в рамках QE бумаг только к концу года. А до этого момента денежная политика поставлена на автопилот.

Рост ВВП Ирландии на 26% в 2015 году – главный макроэкономический анекдот лета

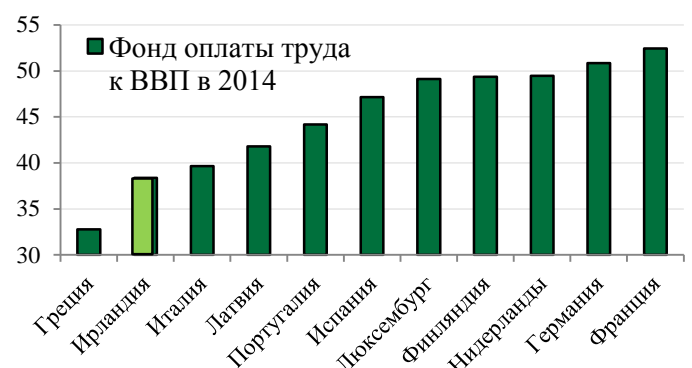
Обратим внимание на главный макроэкономический анекдот лета – рост ВВП Ирландии в 2015 году на 26%. Этот сказочный факт – результат переезда в Ирландию международных компаний (Apple, Pfizer, AerCap) в поисках низких налогов. В частности AerCap, занимающаяся лизингом самолётов, перевела в Ирландию весь свой парк, создав таким образом «инвестиций» на €35 млрд., а Apple – патенты. Всего «активы» выросли с €700 млрд до €1000 млрд! На огромные для Ирландии €35 млрд за год вырос и чистый экспорт. На жизни ирландцев эти чудеса не отразятся. Доля зарплат в ВВП в Ирландии (38%) – одна из самых низких в еврозоне. А такая волатильность роста лишь отпугивает долгосрочных инвесторов. Сомнений в том, что Ирландия – один из главных мировых офшоров, теперь нет.

Ситуация с инфляцией не хуже, чем в 2014 и 2015 году, а значит ЕЦБ пока бездействует



Источник: ЕЦБ

Рост ВВП Ирландии не очень отражает уровень жизни ирландцев



Источник: Евростат

Китай

- Китайский бизнес предпочитает сбережения инвестициям
- Деньги идут на счета до востребования, а не на срочные депозиты

Выданная Народным банком ликвидность идет не на рынок, а в сбережения

В прошлом выпуске НГЭ мы писали, что рост инвестиций во многом обеспечен государственными, а не частными инвестициями. При этом государство активно стимулирует частный сектор через низкие кредитные ставки и льготное кредитование отдельных отраслей и фирм. Однако динамика денежных агрегатов показывает, что не вся выданная ликвидность попадает на рынок. В последний год значительно ускорились темпы роста денежного агрегата М1 (наличные деньги и счета до востребования). В июне М1 вырос на 24,6%гг (в июне прошлого года рост М1 составлял 4,3%). Рост М1 был обеспечен значительным увеличением средств на счетах до востребования – в июне темпы роста составили 28,0%гг.

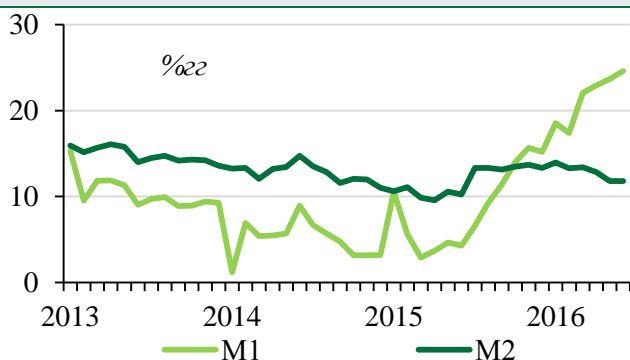
Срочные депозиты уступают в популярности счетам до востребования

Более долгосрочные вклады не вызывают такого ажиотажа. Объем срочных депозитов в мае вырос лишь на 5%гг. Эти цифры свидетельствуют о том, что компании предпочитают хранить деньги в максимально ликвидных инструментах. Объем средств на счетах до востребования сейчас превышает объем срочных депозитов на 25%. Судя по динамике, в ближайшем будущем этот разрыв будет только увеличиваться.

У бизнеса нет уверенности в стабильности экономики даже в ближайшем будущем

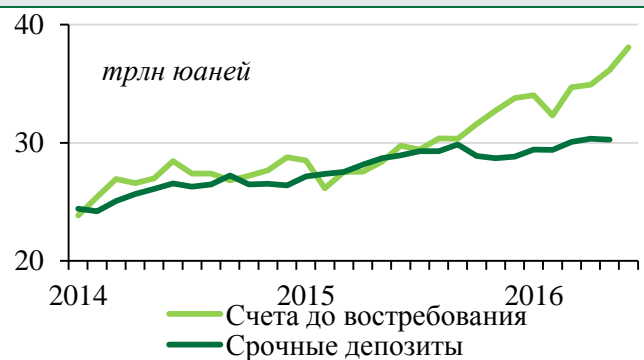
Такая динамика указывает на относительно низкий уровень уверенности китайских компаний в стабильности экономики в ближайшем будущем. Причем речь идет не о годах, а о месяцах – у бизнеса нет уверенности даже на таком близком горизонте. Для китайской экономики и китайского руководства это означает, что любая негативная новость может моментально привести к новой панике на рынках и бегству капитала. Ранее мы уже находили подтверждения высокой склонности рынков к панике. Например, в конце января увольнение и арест главы Национального бюро статистики привело к падению Шанхайской биржи на 9% за три дня (в первый день – падение на 5,5%). С учетом такой нервозности рынков, мы по-прежнему ожидаем от руководства Китая проведения осторожной политики, которая будет включать в себя постепенное ослабление юаня и создание дополнительных стимулов для бизнеса и потребительского спроса.

Китай делает максимально ликвидные сбережения



Источник: Haver Analytics

Счета до востребования куда популярнее депозитов



Источник: Haver Analytics

Турция

- Повсеместные чистки и меры против движения Гюлена
- ЦБ снизил ставку по дневным займам на минимум, оставил основную ставку по недельному РЕПО неизменной

Масштаб чисток пугает

Неделя прошла под знаком масштабных чисток, направленных против людей и учреждений, ассоциируемых с Фехтуллахом Гюленом, которого власти обвиняют в организации путча. Под следствием находятся около 60 тыс. человек. Арестовано, по данным властей, 13 тыс., включая 8 тыс. военных. Правительство ввело чрезвычайное положение сроком на 3 месяца, позволяющее принимать законы без одобрения парламента. Первым стал декрет о закрытии нескольких тысяч частных школ, университетов и медучреждений, связанных с движением Гюлена.

Движение Гюлена имеет давнюю историю в Турции, пропагандируя мирный ислам и финансируя образование и СМИ. Однако оно не гнушалось использовать своих многочисленных сторонников во власти для повышения своего влияния. До 2011 года Гюлен был союзником Эрдогана в борьбе против политического влияния армии, организовав 2 масштабных судебных процесса (как потом оказалось, во многом подложных) над верхушкой армии. Однако затем их пути разошлись, и вот теперь он на острие атаки.

Фондовая биржа упала на 13%

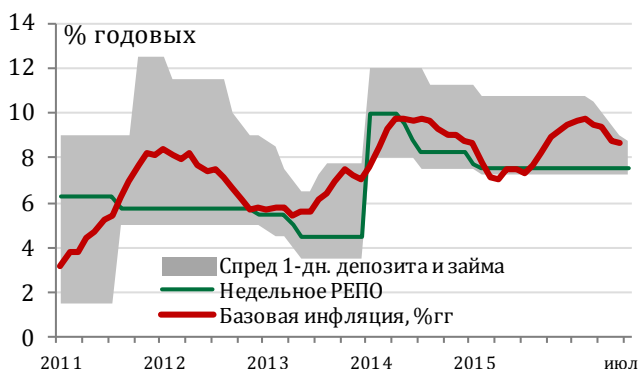
Индекс турецкой биржи за неделю упал на 13%, причем половина этого падения пришлось на вторник-пятницу. Инвесторов пугают чрезвычайное положение и масштабные чистки, затрагивающие не только лиц, связанных с путчем, но и политических оппонентов. Лира за неделю обесценилась еще на 1,6%, а с начала путча в сумме обесценение к доллару составило 6,5%.

S&P и Fitch снизили инвестиционные рейтинги Турции на одну ступень, до BB и BBB- соответственно из-за политической нестабильности. Нет сомнений, что и Moody's вскоре последует их примеру.

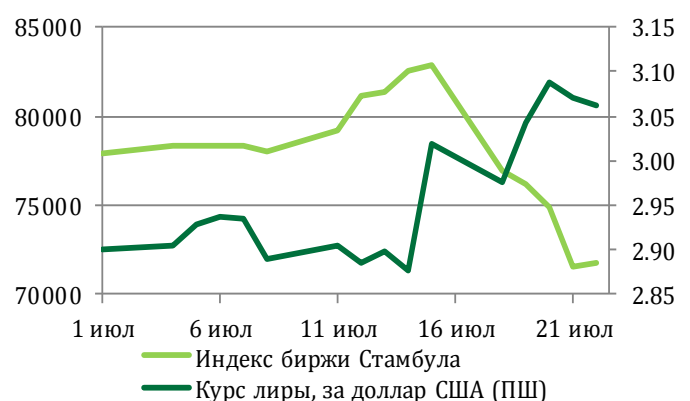
ЦБ снизил однодневную ставку на минимум

На заседании ЦБ по денежной политике 19 июля ставка по дневным займам снижена на 25бп до 8,75%. Основная ставка, по недельному РЕПО, осталась на прежнем уровне в 7,5%. Мы считали, что в такое беспокойное для страны время ЦБ возьмет паузу и сохранит все ставки неизменными, опасаясь волатильности на валютном рынке. Но нацеленность на смягчение политики остается на повестке. Рынки не отреагировали на решение ЦБ.

ЦБ снизил ставку по однодневным займам



Биржу лихорадит больше, чем валюту



Источник: Haver Analytics

Источник: Haver Analytics

Россия

- Рынок труда в июне не показал серьезных изменений: безработица и зарплаты относительно стабильны
- Розничная торговля сократилась на 0,3%мм с учетом сезонности
- После периода прибыльности, в сельском хозяйстве и торговле в мае зафиксирован убыток

Рынок труда в июне – без серьезных изменений

Рынок труда в июне не показал серьезных изменений. Безработица снизилась на 0,1пп до 5,7% с учетом сезонных факторов. При этом снижение безработицы не сопровождалось сокращением рабочей силы, что означало бы, что люди отчаялись найти работу и прекратили ее поиски. Реальная заработная плата снизилась на 0,2%мм с учетом сезонности после резкого роста месяцем ранее (1%мм). Тем не менее, реальные располагаемые доходы населения выросли на 0,4%мм. В годовом выражении спад доходов замедлился с 6,2% до 4,8% из-за эффекта базы.

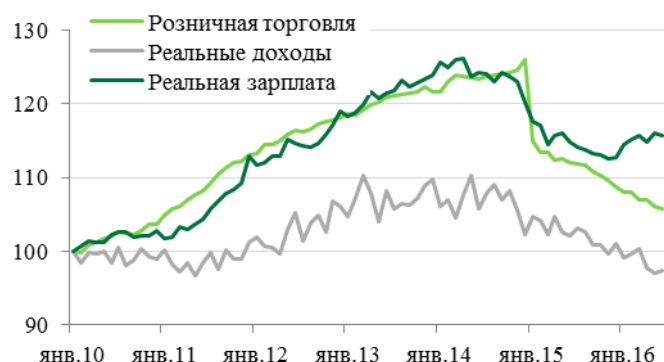
Розница продолжает искать «дно»

Розничная торговля продолжает сокращаться. Оборот торговли в июне сократился на 0,3%мм после поправки на сезонность и 5,9%гг. Экономический кризис вернул покупки непродовольственных товаров на уровень пятилетней давности, а продовольствия – семилетней. Судя по всему, выросшие доходы населения были направлены в первую очередь на рост сбережений – в июне депозиты выросли на внушительные 1,3%мм.

Прибыль с/х и торговли в мае перешла в убыток

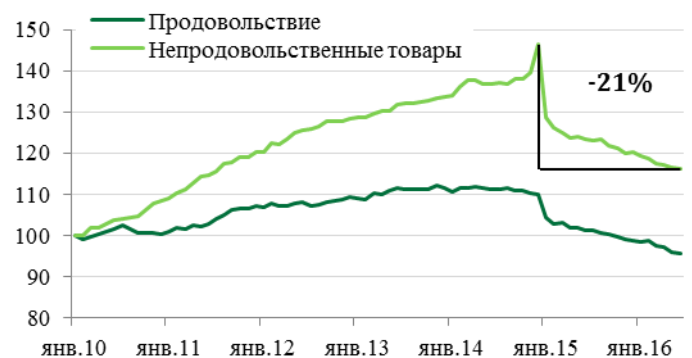
Финансовые результаты деятельности организаций подтверждают стабилизацию. По итогам 5 месяцев сальдированная прибыль компаний оказалась ниже результатов рекордного 2015 года всего на 7,8%гг (по итогам апреля - 8,2%гг). Лидеры (строительство, операции с недвижимостью) и аутсайдеры по темпам роста (обработка, добыча, железнодорожный транспорт) практически не поменялись за месяц. Но по итогам мая в сельском хозяйстве и торговле прибыль трансформировалась в убыток. Ждем статистики следующих месяцев, чтобы убедиться в устойчивости тенденции.

Доходы населения немного выросли, но розничная торговля продолжила сокращаться



Источник: Росстат

Продажи непродовольственных товаров сократились от пика уже на 21%



Источник: Росстат

Беларусь

- Падение ВВП замедлилось во втором квартале во многом благодаря восстановлению промышленного производства
- Выход в зону анемичного роста возможен не ранее 2017г

По итогам 1 полугодия ВВП сократился на 2,5%гг

По предварительной оценке Белстата, падение ВВП в 1 полугодии составило -2,5%гг (-3,7%гг в 1 квартале). Несложные расчеты дают понять, что во втором квартале сокращение экономики замедлилось до минус 1,3%гг. Поддержку экономическому росту во 2 кв оказывала промышленность. Если по итогам января-марта промышленность показала снижение производства на 4,3%гг, то в январе-июне уже на 1,6%гг. Вернуться к росту показателю мешает химическое производство, которое в 1 полугодии сократилось больше остальных отраслей, на 11,2%гг. Вполне логичный результат, учитывая падение спроса на мировом рынке калийных удобрений и, как следствие, снижения цен на удобрения.

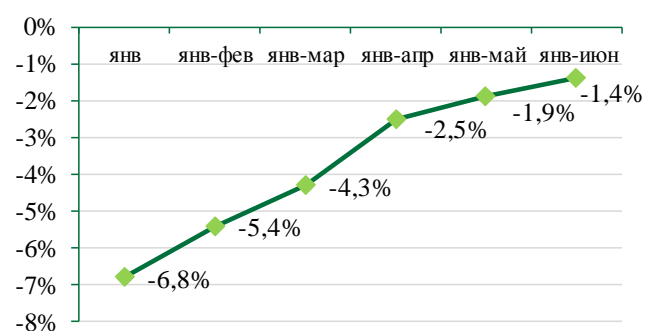
Падение торговли ускоряется

Отдельно стоит отметить сокращение потребления, которое в ближайшее время останется основным сдерживающим фактором для восстановления экономики. Сокращение внутренней торговли (12,3% в структуре ВВП) ускорилось до минус 4,2%гг в первом полугодии, против минус 3,1%гг в первом квартале. Тоже вполне закономерный результат при существенном падении реальных зарплат, составившем 4,6%гг в мае.

Мы ожидаем переходу к росту не ранее 2017г

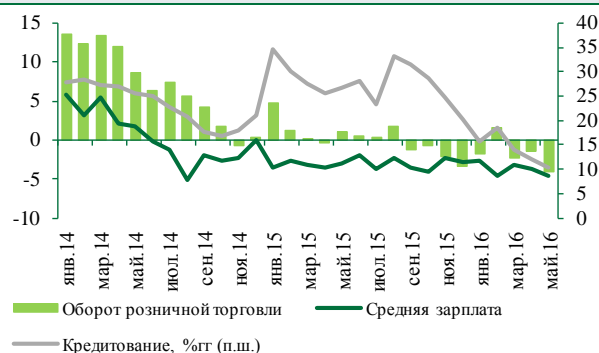
Мы не ожидаем значительного улучшения динамики ВВП по итогам 2016г. Сокращение экономики продолжится, а выход на траекторию роста возможен не ранее 2017г. Однако и тогда существенное ускорение маловероятно. В более долгосрочной перспективе белорусский экономический рост останется зависимым от экономического роста России. Наши расчеты показывают, что ускорение роста в России на 1пп добавляет 0,7пп в рост Белоруссии. Это означает, что при выходе России к потенциальному уровню роста в 1,5% в 2018-20гг, потенциальный рост Белоруссии составит 2-3%гг.

Сокращение промышленности замедляется



Источник: Белстат

Сжатие потребления ускоряется



Источник: Белстат, НБРБ

Казахстан

- ВВП во втором квартале вернулся в зону роста благодаря масштабным государственным программам поддержки экономики
- Однако быстрого восстановления ждать не стоит. Мы оцениваем рост ВВП не выше 0,3-0,4%гг в 2016г и около 1,7%гг в 2017г

ВВП во втором квартале вырос на 0,2-0,3%гг

По словам министра национальной экономики Куандыка Бишимбаева, ВВП в январе-июне увеличился на 0,1%гг (минус 0,1%гг в первом квартале). Расчёты показывают, что во втором квартале ВВП вырос на 0,2-0,3%гг. Комитет по статистике пока не опубликовал данные по ВВП, поэтому более детальный анализ мы проведем позднее, с выходом официальной статистики. Однако согласно комментариям министра, поддержку экономическому росту оказали сектор строительства (6,6%гг в 1П 2016), услуги транспорта (4,3%гг), сельское хозяйство (2,7%гг) и обрабатывающая промышленность (0,5%гг). Также отмечается, что объем инвестиций в основной капитал увеличился в первом полугодии на 8,5%гг.

Основная причина роста – масштабные программы поддержки

Скорее всего, мы видим последствия реализации государственной программы поддержки экономики «Нурлы Жол – путь в будущее» и антикризисного плана правительства и НБРК. Например, благодаря масштабным инвестициям в строительный сектор по программе «Нурлы Жол», ввод в эксплуатацию жилых домов вырос за январь-июнь на 16,9%. Меры фискального стимулирования позволяют компенсировать сжатие потребления, поддерживая экономический рост. Однако даже при условии отсутствия внешних шоков, рост ВВП вряд ли превысит 0,3-0,4%гг по итогам 2016г.

В следующем году мы ожидаем рост около 1,7%гг...

Тем не менее, уже в 2017г мы ожидаем ускорения экономики до 1,7%гг. Главным драйвером этого роста станет потенциал нефтегазового сектора. Экономический рост будет поддержан как восстановлением цен на нефть, так и возможным ростом объема ее добычи. Увеличение добычи может быть обеспечено запуском месторождения «Кашаган», которое было закрыто после обнаружения утечек в трубопроводах через месяц после его открытия в 2013г. По данным министерства энергетики Казахстана, ремонтные работы выполняются с небольшим опережением плана, а открытие месторождения планируется в конце 2016г.

...а потенциальный рост в 2018-19гг оцениваем в 3% и 4% соответственно

В более долгосрочной перспективе экономический рост Казахстана будет зависеть от успешности проведения программы реформирования экономики. Однако даже при скромных результатах, мы оцениваем потенциальный рост Казахстана в 2018-19гг в 3% и 4% соответственно. А успешное воплощение программы реформ «100 шагов» позволит, согласно нашим расчетам, добиться дополнительного ускорения роста на 1,3пп. То есть, в среднесрочной перспективе экономический рост Казахстана будет колебаться от 3,5 до 5%гг и превысит рост глобальной экономики.

Многое будет зависеть от Китая

Существенным риском для этого благоприятного сценария может стать серьезная экономическая турбулентность в Китае, важном экономическом партнере страны. Тогда эффект от новой волны падения цен на нефть наложится на прямой эффект снижения внешнего спроса.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ СЛЕДУЮЩЕЙ НЕДЕЛИ**США**

26 июля – цены на жилье Case-Shiller (май)

27 июля – решение ФРС о ставке

29 июля – ВВП, 1я оценка (2 кв.)

Еврозона

29 июля – безработица (июнь)

29 июля – ИПЦ, 1я оценка (июль)

29 июля – ВВП, 1я оценка (2 кв.)

Великобритания

27 июля – ВВП, 1я оценка (2 кв.)

Япония

29 июля – решение ЦБ Японии о ставке

Китай**Турция**

28 июля – визиты иностр. туристов (июнь)

29 июля – внешняя торговля (июнь)

Украина

28 июля – решение НБУ о ставке

Россия

29 июля – решение ЦБР о ставке

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА СТРАН МИРА

ВВП												Безработица																							
		III кв		IV кв		I кв		II кв		III кв		IV кв		I кв		II кв		III кв		IV кв		I кв		II кв											
<i>рост гг, %</i>		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016				<i>среднее за год</i>		ноя		дек		янв		фев		мар		апр		май		июн	
		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016				<i>%, метод МОТ</i>		2011		2012		2013		2014		2015		2016					
США		2,5	1,6	2,2	1,5	2,9	2,5	2,9	2,7	2,1	2,0	2,1			США		9,0	8,1	7,4	5,9	5,0	5,0	4,9	4,9	5,0	5,0	4,7	4,9							
Еврозона		2,0	1,6	-0,7	-0,4	0,8	0,9	1,2	1,5	1,6	1,6	1,7			Еврозона		10,7	11,4	12,0	11,4	10,5	10,4	10,3	10,3	10,2	10,2	10,1								
В-британия		1,7	1,1	0,3	1,8	2,8	2,8	2,6	2,4	2,2	2,1	2,1			В-британия		8,0	8,0	7,6	5,7	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,0	5,0								
Япония		4,7	-0,5	1,4	1,5	-1,4	-1,0	-0,8	0,7	1,7	0,7	0,0			Япония		4,5	4,4	4,0	3,4	3,3	3,3	3,2	3,3	3,2	3,2	3,2								
Бразилия		7,5	2,7	1,0	2,3	-0,6	-0,2	-1,6	-3,0	-4,5	-5,9	-5,4			Бразилия		6,0	5,5	5,4	4,3	7,5	6,9	7,6	8,2											
Индия		10,3	6,6	5,0	4,7	8,4	6,6	7,5	7,0	7,7	7,2	7,9			Индия																				
Китай		10,4	9,3	7,7	7,7	7,3	7,4	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7	6,7	Китай (кв.)		4,0	4,1	4,1	4,1			4,1			4,0										
Чехия		2,5	1,8	-1,0	-0,9	3,6	2,1	4,6	5,0	4,2	4,3	2,7			Чехия		6,7	8,5	6,9	7,5	5,9	6,2	6,4	6,3	6,1	5,7	5,4	5,2							
Венгрия		1,1	1,6	-1,7	1,1	3,2	3,4	3,5	2,7	2,4	3,2	0,9			Венгрия		11,0	10,8	10,4	7,2	6,3	6,2	6,2	6,1	6,1	5,8	5,5								
Турция		9,2	8,8	2,2	4,3	1,9	2,6	2,5	3,8	4,0	5,7	4,8			Турция		9,8	8,9	9,4	10,9	10,5	10,8	11,1	10,9	10,1	9,3									
Беларусь		7,7	5,5	1,7	0,9	2,1	1,6	-2,1	-4,2	-5,3	-3,7			Беларусь																					
Украина		4,1	5,2	0,2	0,1	-5,1	-15,2	-17,2	-14,6	-7,2	-1,4	0,1			Украина (кв.)		8,2	7,8	7,4	9,3			9,1			9,9									
Казахстан (на		7,3	7,5	5,0	6,0	4,4	4,8	2,3	1,7	1,2	1,2	-0,1			Казахстан		5,4	5,3	5,2	5,0	5,0	5,1	5,1	5,1	4,9	4,9	4,9								
Россия		4,5	4,3	3,5	1,3	0,9	0,4	-2,8	-4,5	-3,7	-3,8	-1,2			Россия		6,5	5,6	5,5	5,3	5,8	5,8	5,8	5,8	6,0	5,9	5,6	5,4							
Промышленное производство												Розничные продажи																							
		ноя		дек		янв		фев		мар		апр		май		июн				ноя		дек		янв		фев		мар		апр		май		июн	
<i>рост гг, %</i>		2011		2012		2013		2014		2015		2016				<i>рост гг, %</i>		2011		2012		2013		2014		2015		2016							
США		3,4	3,8	2,9	4,1	-2,0	-2,3	-1,4	-1,4	-2,1	-1,4	-1,4	-0,7	США (номин)		6,8	5,2	4,2	3,9	1,6	2,8	2,8	3,6	1,7	3,0	2,2	2,7								
Еврозона		-1,6	-2,4	-0,7	1,3	1,9	-0,1	2,8	1,0	0,2	2,2	0,5			Еврозона		-1,6	-2,0	-0,8	1,3	2,1	2,5	2,0	2,4	2,1	1,4	1,6								
В-британия		-3,1	-2,6	-0,4	1,6	0,9	-0,2	0,7	0,1	0,1	2,2	1,4			В-британия		2,3	1,3	1,7	4,0	4,4	2,4	5,2	4,1	3,2	4,9	5,7	4,3							
Япония		-4,3	0,0	-0,8	2,2	1,7	-1,9	-3,8	-1,2	0,2	-3,3	-0,4			Япония		2,5	2,2	1,0	1,7	-1,1	-1,1	-0,2	0,4	-1,0	-0,9	-2,1								
Бразилия		-1,3	-2,6	2,1	-3,0	-12,3	-12,0	-13,6	-9,6	-11,5	-6,9	-7,8			Бразилия		6,7	8,6	4,3	2,4	-7,8	-7,2	-10,6	-4,2	-5,7	-6,7	-9,0								
Индия		2,5	0,8	0,6	1,9	-3,4	-1,2	-1,5	2,0	0,3	-0,8	1,2			Индия																				
Китай		12,8	10,0	9,7	8,2	6,2	5,9	5,4	5,4	6,8	6,0	6,0	6,2	Китай		18,1	14,2	13,1	12,0	11,2	11,1	10,2	10,2	10,5	10,1	10,0	10,6								
Чехия		6,7	-1,8	1,5	4,9	5,5	1,8	1,6	5,9	1,2	4,2	8,6			Чехия		2,1	-0,9	1,0	5,5	8,7	8,7	5,4	10,5	5,8	8,5	11,1								
Венгрия		5,8	-1,3	1,5	7,3	7,1	6,8	2,1	1,6	-2,4	5,3	4,2			Венгрия		0,3	-2,1	1,6	5,2	4,3	4,5	2,2	6,4	4,3	6,7	5,7								
Турция		9,2	0,6	3,1	3,6	3,6	4,6	5,5	5,9	3,0	0,7	5,6			Турция		9,2	5,2	4,1	4,1	3,4	3,7	0,1	8,0	4,0	3,4	1,3								
Беларусь		4,7	3,6	-4,9	-3,0	-7,1	-1,1	-6,8	-3,9	-2,0	2,9	0,5	-0,1	Беларусь		6,6	14,1	18,0	6,0	-2,2	-3,4	-1,8	1,5	-2,3	-1,5	-4,1									
Украина		-0,5	-2,2	-4,3	-10,8	-4,9	-2,1	-1,7	7,6	4,8	3,5	0,2	-3,4	Украина (с н.г)		13,7	13,8	5,6	-9,6	-21,9	-21,0	0,1	-0,6	3,6	4,0	2,9	3,2								
Казахстан		0,5	0,6	2,3	0,2	-3,3	-2,5	-0,7	0,1	-1,8	-3,1	-5,3	0,1	Казахстан		16,9	11,3	12,8	19,3	5,5	8,7	10,4	19,8	21,4	23,1	25,5	23,7								
Россия		5,0	3,4	0,4	1,6	-3,5	-4,5	-2,7	1,0	-0,5	0,5	0,7	1,7	Россия		9,5	5,9	3,9	2,6	-12,2	-14,1	-6,4	-4,7	-6,2	-4,9	-6,1	-5,9								

ИНФЛЯЦИЯ В СТРАНАХ МИРА

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА РОССИИ

Индекс потребительских цен													Макроэкономические показатели																																																																																																																																																						
рост за 12 мес, %													Квартальные макропоказатели																																																																																																																																																						
													2014										2015										2016																																																																																																																																		
													II кв										III кв										IV кв										I кв										II кв										III кв										IV кв										I кв																																																																																
													рост %кк										\$ млрд										-										-										-										-										-																																																																																										
США	3,0	2,1	1,5	0,8	0,5	0,7	1,4	1,0	0,9	1,1	1,0	1,0	ВВП, без сез-ти (Росстат)	рост %кк	0,5	-0,6	-0,7	-1,2	-1,3	-0,6	Счет текущих операций	\$ млрд	12,1	6,2	14,3	29,3	15,9	7,5	13,0	11,7	Приток капитала	-	-22,4	-7,7	-72,9	-32,9	-18,3	3,4	-9,2	-7,0	Внешний долг, в т.ч.	-	732,8	680,9	599,0	556,2	556,7	536,5	515,8	516,1	органы госуправления	-	56,4	49,4	41,6	33,6	36,4	30,1	30,6	30,8	банки	-	208,9	192,3	171,5	154,2	148,9	139,9	131,7	129,4	прочие сектора	-	450,6	423,4	375,4	356,7	360,5	354,4	342,6	346,1	Внутренний госдолг	трлн. руб	5,76	5,74	7,24	6,99	7,04	6,96	7,27	7,27	Макропоказатели с исключением сезонности, расчеты ЦМИ*																																																																								
Еврозона	2,7	2,5	0,8	-0,2	0,2	0,2	0,3	-0,2	0,0	-0,2	-0,1	0,1	Пром.произв-во (Росстат)	рост %мм	-1,0	0,1	0,6	0,1	0,4	0,0	-0,3	0,3	Инвестиции в осн. кап.	-	-1,9	-1,1	Строительство	-	-0,2	-0,3	-1,0	-0,0	-0,9	-0,8	-1,2	-0,6	Розничная торговля	-	-0,7	-0,8	-0,6	0,0	-1,1	0,0	-0,9	-0,4	Грузооборот транспорта	-	-0,9	-0,3	-2,2	0,6	-0,6	-0,1	-0,8	1,3	Реальные расп. доходы	-	-1,0	1,4	-1,9	0,3	0,7	-2,5	-0,6	0,4	Макропоказатели, Росстат																																																																																																
В-британия	4,2	2,8	2,0	0,5	0,1	0,2	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5	Пром. производство	рост %гг	-3,5	-4,5	-2,7	1,0	-0,4	0,5	0,7	1,7	Инвестиции в осн. кап.	-	-4,9	-8,7	Строительство	-	-7,1	-1,4	-4,2	0,4	-1,4	-5,9	-9,0	-9,7	Розничная торговля	-	-12,2	-14,1	-6,4	-4,7	-6,2	-4,9	-6,1	-5,9	Грузооборот транспорта	-	3,2	3,6	0,9	3,9	-0,2	0,7	0,7	1,8	Реальные расп. доходы	-	-6,3	-0,9	-5,7	-4,3	-1,3	-7,0	-6,2	-4,8	Денежный рынок																																																																																																
Япония	-0,2	-0,0	1,6	2,4	0,3	0,2	0,0	0,3	-0,1	-0,3	-0,4	0,5	Наличные деньги М0	-	0,0	6,7	-2,5	1,3	-0,1	2,2	-0,1	ИПЦ	-	0,8	0,8	1,0	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	ИЦП	-	-0,7	-2,2	-1,2	-1,5	3,1	2,6	1,0	2,7	Внешняя торговля																																																																																																																									
Бразилия	6,5	5,4	5,9	6,4	10,5	10,7	10,7	10,4	9,4	9,3	9,3	8,8	Экспорт товаров (ЦБ)	\$ млрд	25,5	28,4	17,1	20,2	23,0	21,9	22,0	Импорт товаров (ЦБ)	-	21,5	17,4	9,8	12,8	15,3	15,1	14,4	Междунар. резервы	-	364,7	368,4	371,6	380,5	387,0	391,5	387,7	392,8	Реал. эфф. курс рубля	рост %мм	0,7	-5,8	-6,4	-1,6	9,0	3,8	2,0	1,2	Государственные финансы, млрд. руб																																																																																																																
Индия	8,6	9,7	9,9	5,0	5,4	5,6	5,7	5,3	4,8	5,5	5,8	5,8	Доходы фед. бюджета	-	837	1478	1088	748	1066	999	734	1221	Расходы фед. бюджета	-	1087	2578	698	1247	1955	1497	1084	1342	Профицит(+)/ Дефицит(-)	-	-250	-1100	390	-499	-888	-497	-350	-121	Резервный Фонд	трлн руб	3,93	3,64	3,74	3,75	3,34	2,89	2,55	2,46	Фонд НБ	трлн руб	4,78	5,23	5,35	5,36	4,95	4,75	4,82	4,68	* Пром.производство - расчеты Росстата, остальное оценки ЦМИ, десезонирование Tramo-Seats																																																																																																				
Китай	4,1	2,7	2,5	1,5	1,5	1,6	1,8	2,3	2,3	2,3	2,0	1,9	Украина	4,6	0,6	0,5	24,9	46,6	43,3	40,3	32,7	20,9	9,8	7,5	6,9	Казахстан	7,4	4,8	5,1	7,4	12,8	13,6	14,4	15,2	15,7	16,3	16,7	17,3	Россия	6,1	5,1	6,5	11,4	15,0	12,9	9,8	8,1	7,3	7,3	7,3	7,5	Индия (опт)	7,5	7,6	7,6	0,1	-2,0	-0,7	-0,9	-0,9	-0,9	0,3	0,8	1,6	Китай	1,7	-1,7	-1,7	-3,3	-5,9	-5,9	-5,3	-4,9	-4,3	-3,4	-2,8	-2,6	Чехия	4,6	0,5	0,5	-3,7	-3,7	-2,9	-3,4	-4,0	-4,5	-4,7	-4,8	-4,4	Венгрия	4,2	3,7	3,7	0,1	-0,8	-1,3	-1,7	-1,6	-1,6	-1,4	-2,2	Турция	11,1	5,6	5,6	6,4	5,3	5,7	5,9	4,5	3,8	2,9	3,3	3,4	Беларусь	149,4	84,0	10,7	13,4	15,7	16,0	15,0	15,7	Украина	14,2	3,8	3,8	31,8	25,1	25,4	21,2	17,4	10,5	10,1	16,4	15,7	Казахстан	20,3	3,8	3,8	-1,6	-9,8	-4,8	4,2	8,8	8,2	15,3	16,4	18,7	Россия	12,0	6,6	6,6	5,9	13,9	12,4	7,5	3,5	0,8	0,9	3,2	5,1

ФОНДОВЫЕ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

страна, валюта	курс на 22 июля за 1 долл. США	изменение, %		
		за неделю	за месяц	за год
Долл США за Евро	1,097	-0,55	-3,62	-0,07
Евро	0,911	0,56	3,75	0,07
Япония, йена	106,06	1,17	-0,07	-14,39
Великобритания, фунт	0,763	0,65	13,52	18,35
Восточная Европа				
Венгрия, форинт	285,07	-0,13	3,63	0,88
Польша, злотый	3,971	-1,00	3,69	5,93
Румыния, лев	4,057	-0,05	2,49	0,85
Чехия, коруна	24,61	0,53	3,66	0,02
Америки				
Аргентина, песо	14,891	-0,20	3,55	62,38
Бразилия, реал	3,256	-0,75	-2,44	-0,87
Канада, доллар	1,312	1,20	2,89	0,70
Мексика, песо	18,543	-0,39	1,77	14,39
Азия				
Австралия, доллар	1,340	1,55	1,97	-1,46
Израиль, шекель	3,842	-0,60	0,78	0,67
Индия, рупия	67,14	0,02	-0,19	5,06
Индонезия, рупия	13107	0,13	-1,12	-2,33
Китай, юань	6,676	-0,16	1,55	7,52
Корея, вон	1135	-0,30	-0,50	-2,25
Малайзия, ринггит	4,054	2,75	0,96	6,55
Таиланд, бат	34,95	-0,03	-0,43	0,46
Турция, лира	3,063	1,45	7,41	12,11
Европа				
Дания, крона	6,776	0,51	3,64	-0,25
Норвегия, крона	8,551	0,93	4,97	4,60
Швейцария, франк	0,987	0,48	3,02	2,84
Швеция, крона	8,649	0,74	6,07	1,02
СНГ				
Казахстан, тенге	343,1	1,15	2,54	83,39
Украина, гривня	24,740	-0,32	-0,28	13,05
Беларусь, рубль	19800	-0,55	0,30	30,62
Россия, рубль к доллару	64,71	1,98	1,60	12,17
Россия, рубль к евро	71,14	1,51	-1,94	12,25
Россия, рубль к корзине	67,60	1,75	-0,11	12,21

индекс, страна	на 22 июля	изменение %		изменение %, в долл США		
		за неделю	за месяц	за неделю	за месяц	за год
Dow Jones, США	18570,85	0,29	4,16	0,3	4,2	4,7
S&P 500, США	2175,03	0,61	4,12	0,6	4,1	3,5
NIKKEI 225, Япония	16627,25	0,78	2,83	-0,4	2,9	-6,1
DAX, Германия	10147,46	0,80	1,32	0,2	-2,3	-11,9
CAC40, Франция	4381,10	0,20	0,32	-0,4	-3,3	-13,9
FTSE 100, В-британия	6730,48	0,92	8,09	1,6	22,7	19,7
DJ STOXX, Европа	2778,13	-0,24	-2,49	-0,8	-6,0	-13,7
Shanghai Comp., Китай	3012,82	-1,36	4,66	-1,2	3,1	-32,1
Vovespa, Бразилия	57002,08	2,56	12,13	3,3	14,9	15,5
Bombay 200, Индия	3640,61	0,43	4,89	0,4	5,1	-3,9
KASE, Казахстан	1042,38	1,31	2,41	0,2	-0,1	-34,8
PFTS, Украина	223,63	-0,26	1,26	0,1	1,5	-40,6
MICEX, Россия	1926,90	-0,72	1,20	-2,6	-0,4	6,3
RTS, Россия	935,98	-2,88	-0,13	-2,9	-0,1	5,8

товар	на 22 июля	изменение %			
		за неделю	за 2 недели	за месяц	за год
нефть Urals, \$/б. Европа	43,0	-3,5	-1,1	-7,2	-21,3
нефть Brent, \$/б.	43,8	-4,4	-0,1	-7,9	-21,5
нефть WTI, \$/б.	43,4	-5,5	-4,3	-11,3	-9,8
прир. газ, евро/МВт*ч, Европа	14,77	4,2	4,4	0,5	-28,0
медь, \$/т LME*	4911	0,2	4,5	5,4	-6,5
никель, \$/т LME*	10374,5	1,3	5,4	13,5	-8,9
алюминий, \$/т LME*	1596,0	-3,6	-3,5	-1,8	0,2
стальная лента, \$/т, Европа	451,0	-1,5	-3,6	-8,9	7,0
цинк, \$/т LME*	2240,3	1,8	4,8	11,0	13,3
олово, \$/т LME*	17730	-2,2	-0,5	3,2	18,4
свинец, \$/т LME*	1827,5	-2,1	0,9	7,4	6,5
SPGS индекс с/х товаров	292,3	-2,9	-2,7	-8,1	-2,4
Baltic Dry Index, фрахт	718	-3,6	2,1	23,8	-34,8
золото, \$/унция	1322,01	-1,2	-3,2	4,3	21,2
серебро, \$/унция	19,61	-2,9	-3,2	13,6	33,8
платина, \$/унция	1077	-0,8	-1,8	10,4	10,3
палладий, \$/унция	680,0	5,2	10,5	23,5	10,6

Выпуск подготовили

Юлия Цепляева	Директор	YVTseplyaeva@sberbank.ru
Александра Филиппова	США	AlVIFilippova@sberbank.ru
Алексей Киселев	Финансовые и товарные рынки	AVKiselew@sberbank.ru
Николай Фролов	Евразона	NikVFrolov@sberbank.ru
Константин Козлов	Турция, рынки, статистика	KKKozlov@sberbank.ru
Василий Носов	Китай	VDNosov@sberbank.ru
Юлия Сони́на	Россия	YVSonina@sberbank.ru
Кирилл Маврин	СНГ	KPMavrin@sberbank.ru
Данир Зулкарнаев	Редактура, Россия	DIZulkarnaev@sberbank.ru

По всем возникающим вопросам можно обратиться по телефону ЦМИ 8(495)665-56-00 или по электронной почте ответственным за разделы обзора.

Стандартная оговорка об ограничении ответственности, в обязательном порядке прилагаемая ко всем аналитическим продуктам.

Отказ от ответственности

Данные, приведенные в настоящем документе, не являются рекомендацией о вложении денег. Информация предоставлена исключительно в ознакомительных целях. Любая информация, представленная в настоящем документе, носит ознакомительный характер и не является предложением, просьбой, требованием или рекомендацией к покупке, продаже, или предоставлению (прямому или косвенному) ценных бумаг или их производных. Продажа или покупка ценных бумаг не может осуществляться на основании информации, изложенной в настоящем документе, и указанных в нем цен. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть использована в основе какого-либо юридически связывающего обязательства или соглашения, включая, но не ограничиваясь обязательством по обновлению данной информации. Она не может воспроизводиться, распространяться или издаваться любым информируемым лицом в целях какого-либо предложения, мотива, требования или рекомендации к подписке, покупке или продаже любых ценных бумаг или их производных. Будет считаться, что каждый, получивший информацию, провел свое собственное исследование и дал свою собственную оценку перспектив инвестиций в инструменты, упомянутые в настоящем документе. Сбербанк России не берет на себя никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки, затраты или ущерб, понесенные в связи с использованием информации, изложенной в настоящем документе, включая представленные данные. Информация также не может быть рассмотрена в качестве рекомендации по определенной инвестиционной политике или в качестве любой другой рекомендации. Информация не может рассматриваться как обязательство, гарантия, требование, обещание, оферта, рекомендации, консультации и т.д.

Банк не должен нести ответственность за последствия, возникшие у третьих лиц при использовании информации, изложенной в настоящем документе. Банк в праве в любое время и без уведомления изменять информацию, изложенную в настоящем документе. Третьи лица (инвесторы, акционеры и пр.) должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от сделки (услуги), налоговые, юридические, бухгалтерские последствия, свою готовность и возможность принять такие риски. Банк не дает гарантии точности, полноты, адекватности воспроизведения информации третьими лицами и отказывается от ответственности за ошибки и упущения, допущенные ими при воспроизведении такой информации. Информация, изложенная в настоящем документе, не может быть интерпретирована как предложение / оферта или как рекомендация / консультация по инвестиционным, юридическим, налоговым, банковским и другим вопросам. В случае возникновения потребности в получении подобных консультаций следует обратиться к специалистам.